

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

## 1.1 Latar Belakang

Sebuah perusahaan didirikan untuk meningkatkan kekayaan pemilik perusahaan atau pemegang saham. Sehingga banyak perusahaan yang bertujuan memaksimalkan nilai perusahaannya sehingga dapat mengundang investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Nilai perusahaan merupakan harga yang dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan akan dijual. Nilai perusahaan tercermin dari harga saham yang stabil, yang dalam jangka panjang mengalami kenaikan, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan dimana pemilik perusahaan menginginkan nilai perusahaan yang tinggi juga.

Namun terkadang perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai perusahaan hal tersebut dapat dikarenakan ketika pihak manajemen bukanlah pemegang saham. Pemegang saham memberikan kepercayaan kepada pihak lain untuk mengelola perusahaan. Para pemilik perusahaan mengharapkan pihak manajemen berusaha sebaik mungkin untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang pada akhirnya akan meningkatkan kemakmuran dan kesejahteraan para pemegang saham. *Agency theory* menyatakan berbeda, pihak manajemen bisa saja bertindak mengutamakan kepentingan dirinya sendiri (Jensen dan Meckling (1976) dalam Suffah (2016). Perbedaan kepentingan antara pihak manajemen dengan pemegang saham disebut dengan *Agency theory*, oleh karena itu munculnya perbedaan antara pemegang saham dan pihak manajemen.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Ketidak berhasilan tersebut juga bisa disebabkan oleh kurang cermatnya pihak manajemen mengaplikasikan faktor-faktor yang akan memaksimalkan nilai perusahaan. Faktor tersebut bisa berupa faktor internal dan faktor eksternal. Menurut Rahmawaati (2002) dalam Suffah (2016) faktor eksternal yang dapat meningkatkan nilai perusahaan berupa fluktuasi nilai valas dan keadaan pasar modal. Namun nilai perusahaan juga bisa menurun oleh faktor eksternal tersebut, misalnya pada saat keadaan krisis ekonomi. Sedangkan faktor internal yang dapat memaksimalisasi nilai perusahaan berupa pembayaran pajak, ukuran perusahaan, resiko keuangan, profibilitas, pembayaran deviden. Faktor internal tersebut dapat dikendalikan perusahaan.

Menurut Nasehah dan Widyarti (2012) dalam Fista dan Widyawati (2017) pertumbuhan merupakan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisi usahanya dalam perkembangan ekonomi dan industri di dalam perekonomian dimana perusahaan tersebut beroperasi. Pertumbuhan perusahaan sangat diharapkan oleh pihak internal maupun eksternal perusahaan, karena pertumbuhan yang baik memberi tanda bagi perkembangan perusahaan. Dari sudut pandang investor, pertumbuhan suatu perusahaan merupakan tanda perusahaan memiliki aspek yang menguntungkan, dan investor pun akan mengharapkan tingkat pengembalian (*rate of return*) dari investasi yang dilakukan menunjukkan perkembangan yang baik. Hasil dari penelitian Pantow *et.al* (2015) dalam Fista dan Widyawati (2017), menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan mempunyai hubungan yang positif terhadap nilai perusahaan, hal ini berarti pertumbuhan penjualan merupakan salah satu bukti bahwa suatu perusahaan benar-benar

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bertumbuh. Pertumbuhan penjualan digunakan oleh banyak pihak baik pemilik perusahaan, investor, kreditor, maupun pihak lain untuk melihat prospek suatu perusahaan.

Peningkatan nilai perusahaan bisa dicapai apabila manajemen perusahaan mampu menjalin kerja sama yang baik dengan pihak lain didalam membuat keputusan-keputusan keuangan. Pihak lain tersebut diantaranya meliputi *shareholder* dan *stakeholder*. Pemilihan rasio profibilitas didasarkan pada alasan bahwa rasio profibilitas menunjukkan efektifitas atau kinerja perusahaan dalam menghasilkan tingkat keuntungan dengan menggunakan aset yang dimilikinya. Rasio ini mencerminkan seberapa efektif perusahaan dikelola dan mencerminkan hasil bersih dari serangkaian kebijakan pengelolaan aset perusahaan. Profibilitas merupakan daya tarik utama bagi pemilik perusahaan (pemegang saham) karena profibilitas adalah hasil yang diperoleh melalui usaha manajemen atas dana yang diinvestasikan para pemegang saham dan juga mencerminkan pembagian laba yang menjadi haknya yaitu seberapa banyak yang di investasikan kembali dan seberapa banyak yang dibayarkan sebagai dividen tunai ataupun dividen saham kepada mereka. Hasil penelitian Astuti dan Noor (2015) dalam Fista dan Widyawati (2017) mneunjukkan bahwa profibilitas mempunyai hubungan yang positif terhadap nilai perusahaan, hal ini yang berarti bahwa semakin baik pertumbuhan profit pada perusahaan yang berarti prospek perusahaan dimasa depan dinilai semakin baik juga.

Alat ukur untuk mengukur nilai perusahaan dapat menggunakan harga pasar saham, *price earning ratio* dan *price book value*. Berdasarkan ketiga teori tersebut

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dapat dilihat bahwa inti dari perkembangan nilai perusahaan terletak pada perkembangan harga saham investor tentu menginginkan nilai perusahaan yang terus meningkat karena akan meningkatkan kemakmuran dari investor, jika nilai perusahaan turun, maka kemakmuran investor juga turun.

Dengan penjelasan fenomena yang berkaitan dengan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Terjadi penurunan nilai perusahaan dilihat dari turunya harga saham perusahaan yang terjadi pada perusahaan pertambangan. PT. Adaro Energy Tbk tahun 2012 merasakan dampak penurunan harga saham selama semester 1 / 2012 yang terpaksa merevisi target produksi tahunan sebesar 5 % akibat volume penjualan paruh pertama tahun ini merosot ke 23,69 juta ton dibandingkan 24,02 juta ton pada periode 2011. “kami turunkan produksi karena suplai melimpah tidak sebanding dengan permintaan dari luar negeri. Hal ini menyebabkan penurunan harga tetapi kami tidak mau menjual harga rendah, maka target kami revisi.” Ujar Devindra Ratzarwin, Corporate Secretary Adaro Energi.

Berdasarkan hal tersebut terjadi fenomena nilai perusahaan Adaro Energy yang turun. Nilai perusahaan yang turun dapat menyebabkan kerugian bagi pemilik saham sehingga dapat merugikan Adaro Energy karena investor dan peminjam dana tidak akan mau berinvestasi dan meminjamkan dananya. Wacana Adaro Energy untuk menggandeng investor dari luar seharusnya meningkatkan nilai perusahaan, namun yang terjadi adalah sebaliknya.

Terdapat banyak faktor-faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan, diantaranya : Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan.



Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan penjualan adalah perubahan (penurunan atau peningkatan) total aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Lidya (2017), pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan meningkatkan penjualan tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan karena pertumbuhan penjualan dilihat dari pendapatan perusahaan yang belum dikurangi

- Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah Profitabilitas. Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Profitabilitas untuk menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam meningkatkan keuntungan dan kinerja perusahaan. Karena dengan meningkatkan kinerja

Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah Ukuran Perusahaan. Ukuran Perusahaan adalah rata-rata total penjualan bersih untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun kemudian. Menurut Suffah (2016), Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berarti besar kecilnya perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian oleh Agnes (2013), Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. hal ini karena keputusan yang menyakut besarnya perusahaan merupakan salah satu keputusan dibidang keuangan yang berpengaruh pada besaran arus kas dan tingkat resiko yang dihadapi perusahaan sehingga akan berakibat pada tingkat harga saham perusahaan. hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan sehingga investor akan mempertimbangkan ukuran perusahaan dalam membeli saham. Ukuran perusahaan dapat dijadikan patokan bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja bagus.

Berdasarkan latar belakang di atas, serta hasil penelitian terdahulu maka peneliti tertarik untuk menguji kembali mengenai nilai perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya, sehingga penelitian ini dapat memberikan

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kontribusi untuk menguji apakah terjadi penguatan konsistensi terhadap teori maupun penelitian yang ada selama ini atau sebaliknya. Penelitian ini mengacu kepada penelitian Bela Febriana Fista (2017).

Adapun faktor yang membedakan penelitian sebelumnya adalah perusahaan yang menjadi sampel penelitian ini adalah perusahaan pertambangan. Alasan penulis memilih perusahaan pertambangan sebagai sampel penelitian adalah karena mempertimbangkan sedikitnya penelitian yang melakukan penelitian di perusahaan pertambangan. Selanjutnya alasan penulis memilih judul ini karena mengingat bahwa nilai perusahaan merupakan salah satu hal yang mendasari para investor dalam pengambilan keputusan investasi dengan tujuan untuk memperoleh laba dari aktivitas entitas tersebut. Berdasarkan penelitian-penelitian yang dilakukan sebelumnya serta adanya ketidakseragaman hasil penelitian, peneliti ini meneliti kembali faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti struktur modal, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. Oleh karena itu, peneliti tertarik mengadakan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan** (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016)”.

## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka dapat dirumuskan bahwa masalah yang dapat diteliti dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
2. Apakah Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
4. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
5. Apakah Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh secara simultan Terhadap Nilai Perusahaan ?

### 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

#### 1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan Penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui secara empiris Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui secara empiris Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk mengetahui secara empiris Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk mengetahui secara empiris Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
5. Untuk mengetahui secara empiris Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh secara simultan Terhadap Nilai Perusahaan

#### 1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberi manfaat sebagai berikut :

1. Bagi penulis, penelitian ini diharapkan dapat memperluas pengetahuan dan wawasan serta menjadi kesempatan yang baik untuk dapat mengaplikasikan

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

teori-teori yang diperoleh selama perkuliahan ke dalam masalah-masalah praktik khususnya mengenai struktur modal, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak perusahaan baik pihak manajemen atau pihak keuangan perusahaan yang dapat digunakan sebagai masukan dasar untuk meningkatkan nilai perusahaan yang dapat dilihat dari struktur modal, pertumbuhan penjualan profitabilitas, dan ukuran perusahaan yang baik menunjukkan prospek bagus dari perusahaan dimasa yang akan datang yang dapat menarik investor untuk menanamkan modal diperusahaan sehingga dimungkinkan dapat menambah modal untuk usaha pengembangan perusahaan dan sebagai bahan informasi dalam pengambilan keputusan.

3. Bagi investor, penelitian ini berharap dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan atau gambaran, khususnya bagi individual investor yang tertarik untuk berinvestasi agar mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan (harga saham) dan dapat membantu dalam membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang tepat.

4. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan tentang penelitian selanjutnya dan menjadi bahan referensi.

## **1.4 Sistematika Penulisan**

Untuk memudahkan pembahasan dalam uraian berikutnya, maka sistematika penulisan dapat disusun sebagai berikut :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## **BAB I : PENDAHULUAN**

Dalam bab ini penulis menjelaskan tentang latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan yang digunakan dalam dalam penelitian.

## **BAB II : TELAAH PUSTAKA**

Dalam bab ini penulis menjelaskan tentang teori-teori yang melandasi penelitian ini seperti teori agensi (*agency teory*) serta menjelaskan penelitian-penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini. Selanjutnya bab ini juga menjelaskan mengenai kerangka pemikiran penelitian dan pengembangan hipotesis.

## **BAB III : METODOLOGI PENELITIAN**

Dalam bab ini penulis menguraikan tentang objek penelitian, populasi penelitian, metode pengumpulan data, jenis dan sumber data, operasionalisasi variable, dan teknik analisa data.

## **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Dalam bab ini penulis menguraikan tentang hasil penelitian dan pembahasan tentang pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI.

## **BAB V : PENUTUP**

Dalam bab ini penulis menguraikan kesimpulan dari penelitian, saran-saran yang diperlukan dan keterbatasan penelitian.